



Ulos koronakriisistä – onko finanssikriisin lääkkeitä nyt avuksi?

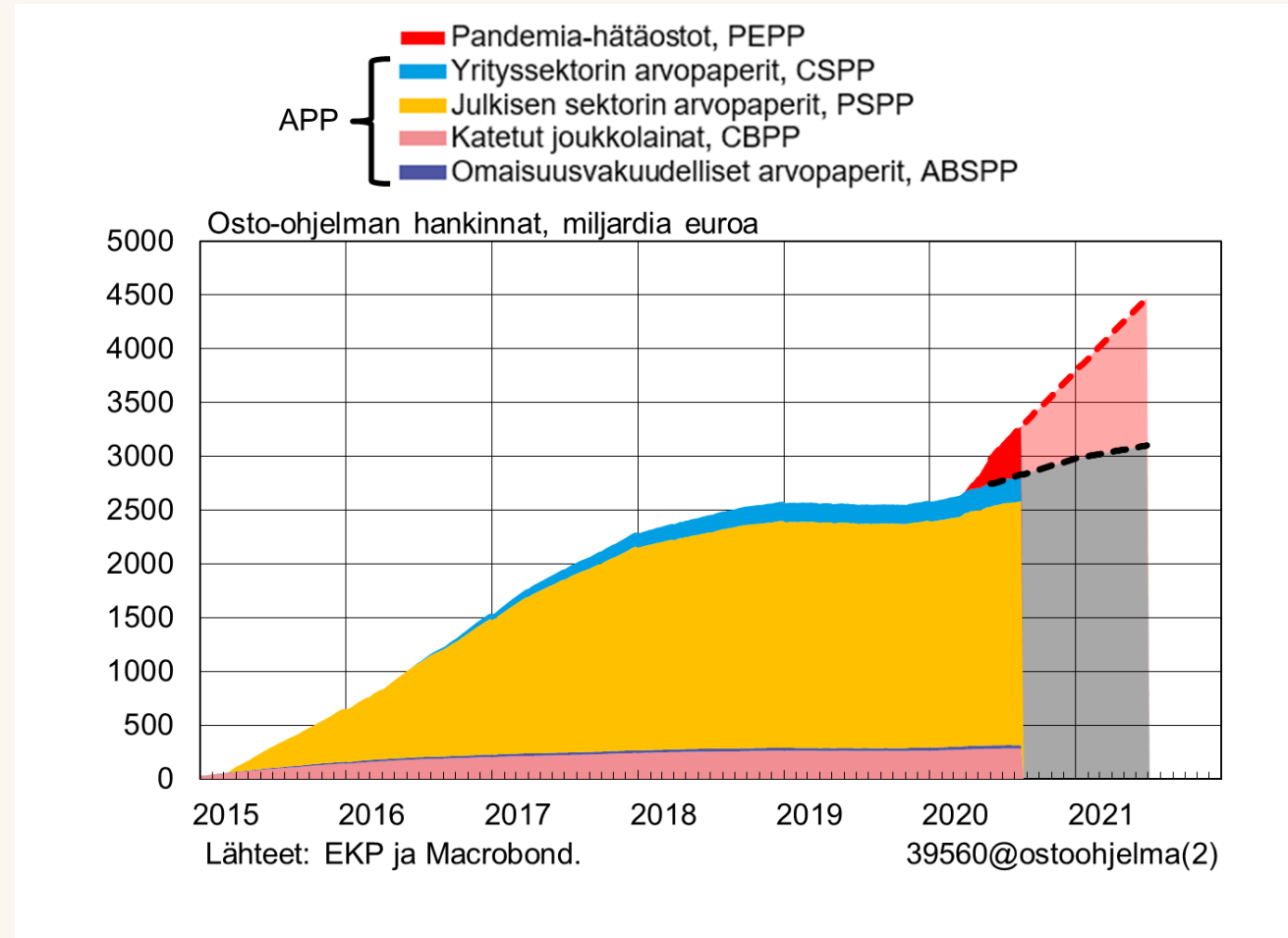
Perheyrittäjien liiton valtuuskunta

Helsinki 27.8.2020

Keskuspankkien ja valvojien vastaukset koronakriisiin

- **Rahapolitiikkaa** kevennetty uudelleen – rahoitusvakaus ja likviditeetti
- **Pankkien pääomavaatimuksia** kevennetty – ylläpitää lainoituskykyä
- **Keskuspankkien globaali yhteistyö dollarilikviditeetin turvaamiseksi** suotuisilla valuutanvaihtojärjestelyillä (USD swap lines): Fed, EKP ja 4 muuta keskuspankkia, ym.
- Suomen Pankki ostanut **suomalaisia yritystodistuksia** osana sijoitustoimintaansa

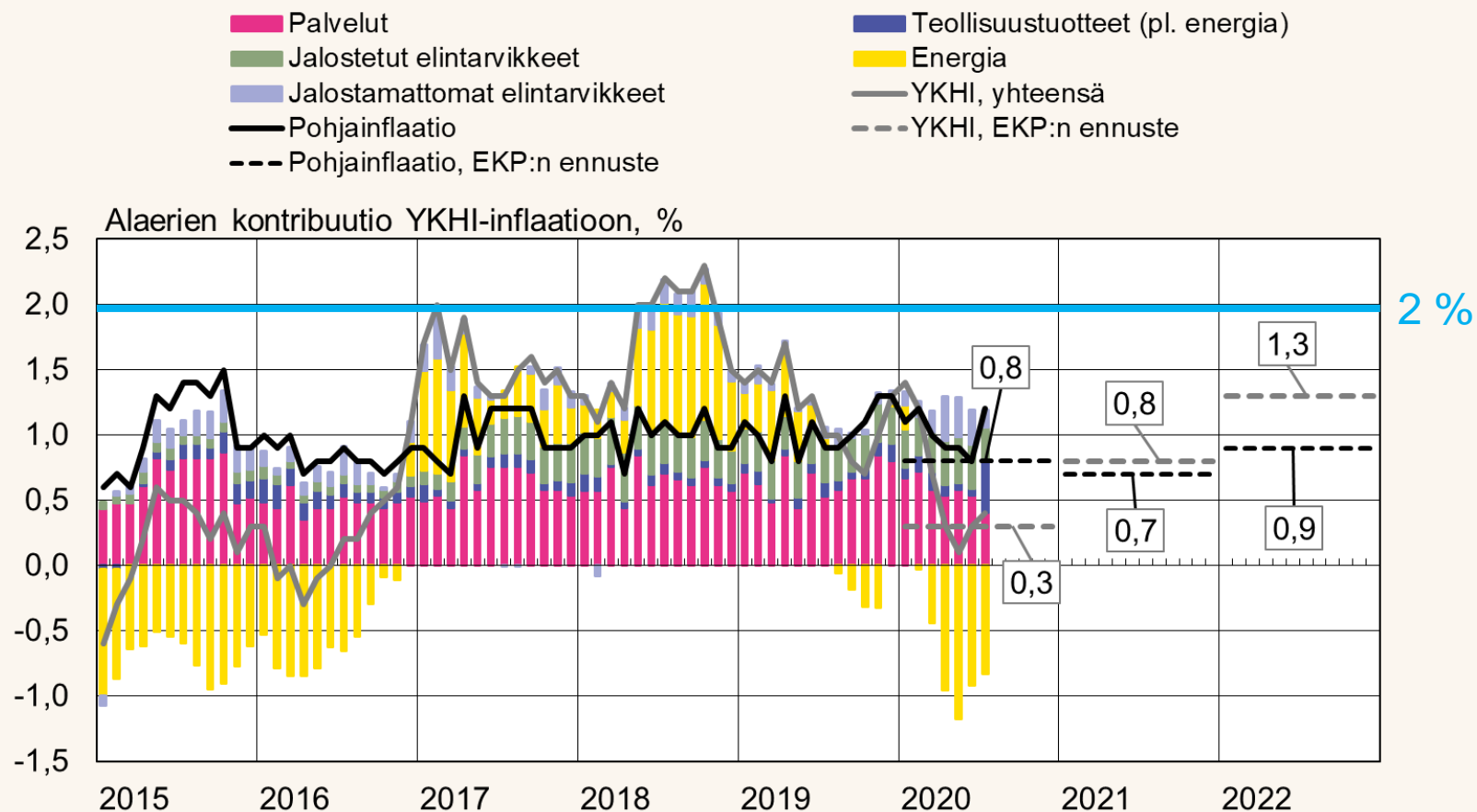
Osto-ohjelmat ja pidempiaikaiset rahoitusoperaatiot ovat tukeneet keveitä rahoitusoloja euroalueella



EU:n työkalupakki talouden vakauttamiseksi

- ”Iso sinko” tukee luottamusta ja vakautta – ilman sitä taantuma pitkittyi ja ongelmat syvenivät eurokriisissä
- Aiempien kriisien aikana luodut välineet EVM + EKP nyt käytössä
- Pankkiunioni on vahvistanut euroalueen rahoitusjärjestelmää
- Koronakriisin aikana finanssipolitiikka ja rahapolitiikka ovat tukeneet toisiaan
- EKP:n ja EU-tason uudet vakausvälineet luotu tällä kertaa nopeammin: PEPP ja EU:n elpymisrahasto

Liian hitaan inflaation jakso uhkaa jatkua



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

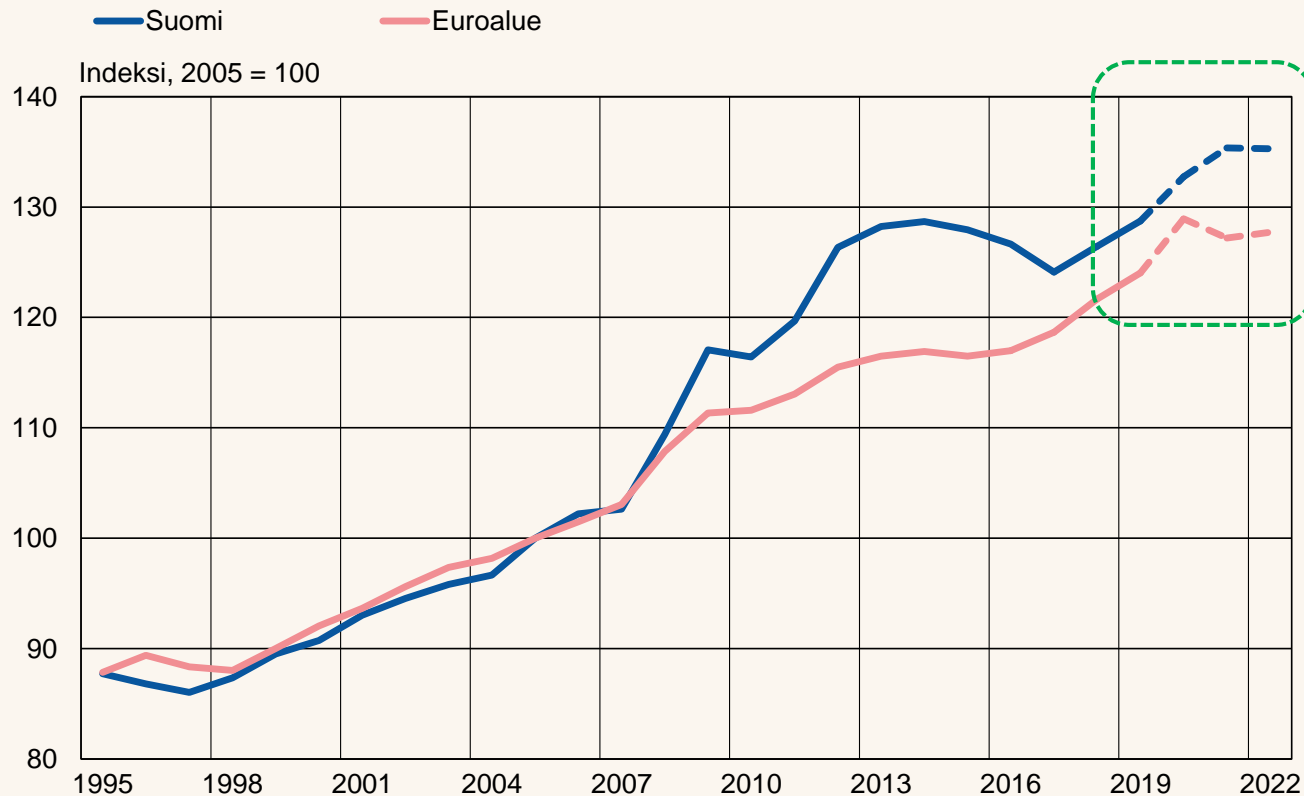
32426@YKHikontrib(2)

Aika elvyttää – aika vahvistaa kestävyyttä ja kasvua

- Elvyttävän finanssipolitiikan seurauksena julkisen velan kasvu on lyhyellä aikavälillä väistämätöntä, mutta julkisen talouden liikkumavara ja pitkän aikavälin kestävyys ovat tärkeitä
- Suomen ja muunkin Euroopan elvytyspanostusten kohdentaminen investointeihin ja talouden uudistamiseen
- Rakenteellisten uudistusten työlista Suomessa:
 - työllisyysasteen nostaminen,
 - sosiaali- ja terveydenhuollon uudistus,
 - suomalaisen työn ja tuotannon kilpailukyky,
 - yrittämisen edellytysten vahvistaminen.

Jos ennusteet toteutuvat, Suomen kustannuskilpailukyky heikkenee

Vaihtosuhteiden korjatut yksikkötyökustannukset



Lähteet: Tilastokeskus, Eurostat sekä Suomen Pankin ja EKP:n kesäkuun 2020 ennusteet.

9.6.2020
eurojatalous.fi
38284@Kustannuskilpailukyky (E)

- Ennuste kertoo riskistä, jonka toteutumista syytä seurata
- Epävarmuus tulevasta nyt suuri:
 - Miten palkkakehitys sopeutuu muissa maissa?
 - Miten nopeasti taloudet elpyvät?
- Vuodenvaihteessa näkymät olivat kokonaan toisenlaiset
- Jos kustannuskilpailukyky uhkaa heikentyä, löytyykö sopimusjärjestelmän kautta helpotusta?

Yhteenveto

- Finanssikriisin ja velkakriisin seurauksena rahaliittoa vahvistettiin ja tuettiin edellytyksiä vastata koronakriisiin
- EKP:n rahapolitiikka tukee nyt vahvasti talouden elpymistä ja torjuu uhkaa liian hitaan inflaation jatkumisesta
- Finanssipoliittisen elvytyksen myötä julkinen talous velkaantuu nyt vääjäämättä, mutta se ei saa jäädä pysyväksi trendiksi
- Edessä on tarve vahvistaa talouskasvun edellytyksiä sekä julkisen talouden liikkumavaraa ja pitkän aikavälin kestävyyttä
- Suomen menestys perustuu jatkossakin yrittämiseen, osaamiseen ja sitkeään työntekoon



Kiitos!

suomenpankki.fi